

Perfil de risc



Indicador de risc basat en la metodologia de càlcul proposada pel Committee of European Securities Regulators (CESR) i obtingut a partir de la volatilitat històrica del fons o, en el seu defecte, d'una cartera representativa del mateix.

Objectiu i política d'inversions

Fons de renda fixa a curt termini que té com objectiu la preservació del capital assumint un risc baix en les seves inversions. Inverteix majoritàriament en actius denominats en divisa EUR.

Informació general

Data d'inici activitats	21/11/2001
Classificació	Renda fixa multidivisa
Divisa base	EUR
Tipus d'OIC	OICVM de capitalització
Índex de referència	EURIBOR3M + 100pb
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reemborsament	0,00%
Comissió de gestió anual	0,30% (1)
Comissió de gestió sobre resultats	-
Comissió depositària (impostos inclosos)	0,20%
Núm. Registre (AFA)	0075-00-02
Societat Gestora	VALL BANC FONS, SAU (grup Vall Banc)
Domicili social	C. Unió 3, 1a planta, AD700. Escaldes- Engordany
Entitat Dipositària	VALL BANC, SA (grup Vall Banc)
Entitat Auditora	ERNST & YOUNG
Hora de tall	13:00
Codi ISIN	-
Inversió mínima	1 participació

(1) Impostos indirectes no inclosos (IGI 9,5%).

Informe de gestió

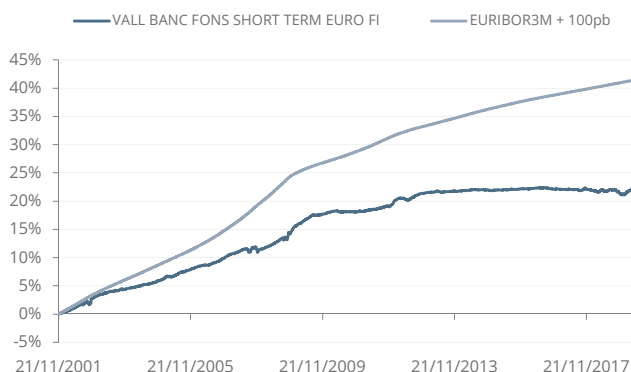
La guerra comercial ha provocat un alentiment del comerç internacional i també ha frenat el creixement. En aquest sentit, les previsions de primavera del Fons Monetari Internacional (FMI) situen el creixement dels Estats Units per a l'any en curs en el 2,3 % respecte al 2,5 % del mes de gener; per a l'eurozona la rebaixa és de 3 dècimes fins a l'1,3 %; mentre que a la Xina el creixement es revisa una dècima a l'alça fins al 6,3 %, fet que s'explica pels efectes dels estímuls duts a terme. Durant la primavera el BCE va tancar la porta a una pujada dels tipus d'interès al final d'aquest exercici, dilatant aquesta alça fins a la primera meitat de l'any 2020. D'altra banda, el final de les mesures de política monetària no convencionals també es dilata en el temps i el BCE continuarà incrementant la talla del seu balanç. En el deute de govern europeu no veiem valor en els nivells actuals: rendibilitats negatives en els països core i molt baixes a la perifèria. A tancament del trimestre el fons tenia una exposició a renda fixa del 80%. L'exposició a Andorra representa el 49% mentre que per sectors, gairebé el 10% del fons, està invertit en companyies financeres. Les companyies que més han contribuït al resultat han estat Dia, Andorra i Cellnex amb 13, 7 i 7 punts bàsics respectivament. ICF, Audax i Tubacex han estat les que pitjor s'han comportat, contribuint -0,04, -0,03 i 0,01 punts bàsics al fons.

Principals inversions

	(% sobre el patrimoni)
ANDORRA INTERNATIONAL BD-ANDRRA 0 10/14/19	16,40%
DEPO VALL BANC SA 25/02/2020	10,48%
DEPO VALL BANC SA 12/05/2020	9,44%
BGF-EUR SHORT DUR BOND-ED2	8,12%
ANDORRA INTERNATIONAL BD-ANDORRA 0 01/12/2020	6,53%
ANDORRA INTERNATIONAL BD-ANDRRA 0 04/13/20	4,50%
SYNGENTA FINANCE NV-SYNNVX 1 7/8 11/02/21	1,71%
THYSSENKRUPP AG-TKAGR 1 3/4 11/25/20	1,68%
VOLKSWAGEN INTL FIN NV-VW 0 1/2 03/30/21	1,65%
ANDORRA INTERNATIONAL BD-ANDRRA 1 3/4 05/29/22	1,39%

Aquest informe ha estat preparat per Vall Banc Fons, SAU i es facilita a efectes informatius. Totes les dades incloses en aquest informe han estat recopilades a partir de fons que considerem fiables; tanmateix, Vall Banc Fons no garanteix la integritat, veracitat i exactitud d'aquesta informació. Totes les valoracions i estimacions que figuren en aquest informe constitueixen la nostra opinió a la data de la seva elaboració i poden ser modificades sense previ avis. Vall Banc Fons no acceptarà cap tipus de responsabilitat per pèrdues directes o derivades de l'ús d'aquest informe o del seu contingut. Cap dels receptors d'aquest informe el podrà reproduir ni publicar amb cap finalitat. El valor del fons pot disminuir i, per tant, el rendiment passat no és garantia dels resultats futurs. Vall Banc Fons SAU, tots els drets reservats. Aquest OIC segueix el mètode de valoració raonable, d'acord amb la política establerta per part de Vall Banc Fons.

Evolució comparativa fons-índex



Rendibilitat

	YTD	2018	2017	2016	2015	TAE
OIC	0,97%	-0,61%	-0,16%	-0,03%	0,27%	1,15%
ÍNDEX	0,39%	0,78%	0,78%	0,83%	0,99%	1,99%

Les rendibilitats del fons dedueixen les comissions de gestió i de depositària.

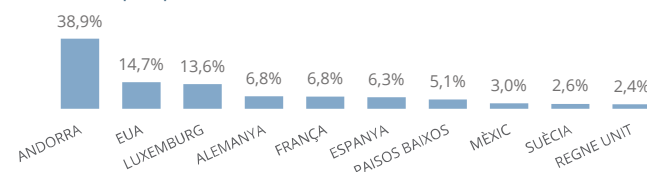
Dades

Patrimoni total de l'OIC	24.400.053	EUR
Valor liquidatiu de la classe	122,37	EUR

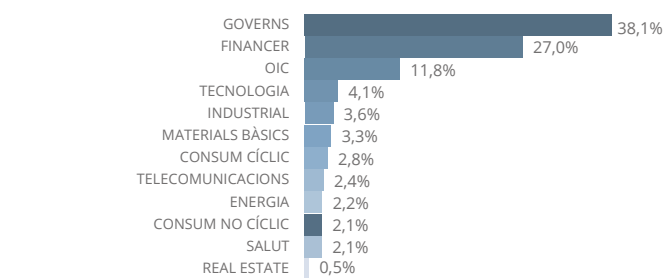
Informació tècnica

	OIC	ÍNDEX
Volatilitat darrers 12 mesos	0,5%	0,0%
Màxim drawdown	-1,1%	0,0%
Venciment residual mig (anys)	1,1	-
Duració mitjana de la cartera	0,6	-
Ràting mitjà de la cartera	BBB/BBB+/Ba	-

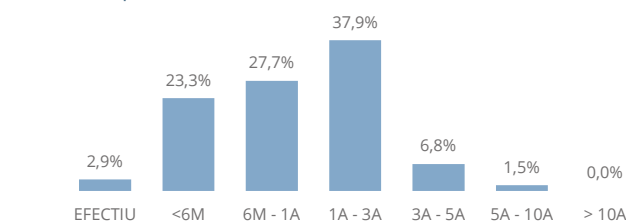
Distribució per país



Distribució per sector



Distribució per venciment residual



Riscos del fons i cobertura

La inversió en actius de renda fixa està subjecta al risc de tipus d'interès. No obstant, aquest fons inverteix fonamentalment en actius a curt termini, fet que redueix la sensibilitat a les fluctuacions dels tipus d'interès. Els emissors dels valors en els quals inverteix el fons presenten una adequada qualificació creditícia, pel que en principi existeix un risc moderat de contrapart. Les inversions dels fons, qualsevol quina sigui la seva política d'inversió, estaran subjectes a les fluctuacions del mercat i a altres riscos inherents a la inversió en valors. Per tant, el participi ha de ser conscient que el valor liquidatiu de la participació pot fluctuar tant a l'alça com a la baixa. Els derivats es faran servir com a cobertura del risc de tipus de canvi i/o de tipus d'interès. Les limitacions en la utilització dels mateixos està limitada pels coeficients legals de diversificació i concentració de risc segons la legislació vigent.

Evolució patrimonial

Patrimoni inici del període	26.595.500,79
Total Subscripcions	-
Total Reembossaments	2.266.122,19
Nombre participacions inicials del període	217.939,49
Nombre participacions final del període	199.399,64
Increment percentual	-8,51%
Valor liquidatiu inici període	122,03
Valor liquidatiu final període	122,37
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

La liquiditat i depòsits a termini es mantenen amb l'entitat vinculada Vall Banc, SA

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	0,28%
Rati Ter	0,27%
Rati de Rotació	24,87%
Alpha (anualitzada)	-0,04%
Beta	0,75
Sharpe	1,79
Tracking error anual	0,08

Composició de la cartera

	Pes Juny	Pes Març	Variació trimestral
ANDORRA BD CUPO ZERO 17/10/19	16,82%	15,25%	1,57%
DAT VB 0,9% Vcto 240220	10,75%	9,75%	1,00%
DAT VB 0,90% Vcto 120520	9,68%	0,00%	9,68%
BGF-EUR SHORT DUR BOND-ÇD2	8,33%	5,34%	2,99%
PRINCIPAT ANDORRA 0% 01/12/2020	6,70%	0,00%	6,70%
ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 04/13/20	4,62%	4,70%	-0,08%
SYNGENTA FINANCE NV 1.875 11/02/21	1,75%	1,59%	0,17%
THYSSENKRUPP AG 1.75 11/25/20	1,72%	1,56%	0,17%
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 0.5 03/30/21	1,69%	1,53%	0,16%
ANDORRA INTERNATIONAL BD 1.75 05/29/22	1,43%	1,30%	0,13%
INGENICO GROUP SA 2.5 05/20/21	1,32%	1,20%	0,12%
PETROLEOS MEXICANOS 3.125 11/27/20	1,31%	1,19%	0,12%
CREDIT AGRICOLE SA 0 04/25/22	1,23%	1,11%	0,12%
BAYER US FINANCE LLC 2.375 10/08/19	1,11%	1,03%	0,08%
GELF BOND ISSUER I SA 1.75 11/22/21	1,10%	0,99%	0,11%
MOLNLYCKE HOLDING AB 1.5 02/28/22	1,10%	0,99%	0,11%
MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST Ç-ACC	1,04%	1,33%	-0,29%
AMERICA MOVIL SAB DE CV 4.75 06/28/22	0,96%	0,90%	0,06%
GOLDMAN SACHS GROUP INC 4.75 10/12/21	0,96%	0,86%	0,10%
ANGLO AMERICAN CAPITAL 3.5 03/28/22	0,93%	0,83%	0,10%
CELLNEX TELECOM SA 2.875 04/18/25	0,91%	0,81%	0,10%
GLENCORE FINANCE EUROPE 3.375 09/30/20	0,90%	1,63%	-0,73%
ARCELORMITTAL 3 04/09/21	0,89%	0,83%	0,06%
NEWELL BRANDS INC 3.75 10/01/21	0,89%	0,82%	0,07%
AMERICAN INTL GROUP 1.5 06/08/23	0,88%	0,80%	0,08%
CRITERIA CAIXA SA 1.625 04/21/22	0,88%	0,79%	0,08%
BARCLAYS PLC 1.5 04/01/22	0,87%	0,79%	0,07%
COCA-COLA CO/THE 0.75 03/09/23	0,87%	0,78%	0,08%
RCI BANQUE SA 1.375 03/08/24	0,87%	0,00%	0,87%
DVB BANK SE 1.25 09/15/21	0,86%	0,78%	0,08%
PROSEGUR CIA DE SEGURIDA 1 02/08/23	0,86%	0,77%	0,09%
BRIGHT FOOD SINGAPORE 1.125 07/18/20	0,86%	0,77%	0,08%
TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 0.875 03/01/21	0,85%	0,77%	0,08%

Fets rellevants

No hi ha fets rellevants.

Aquest informe ha estat preparat per Vall Banc Fons, SAU i es facilita a efectes informatius. Totes les dades incloses en aquest informe han estat recopilades a partir de fons que considerem fiables; tanmateix, Vall Banc Fons no garanteix la integritat, veracitat i exactitud d'aquesta informació. Totes les valoracions i estimacions que figuren en aquest informe constitueixen la nostra opinió a la data de la seva elaboració i poden ser modificades sense previ avis. Vall Banc Fons no acceptarà cap tipus de responsabilitat per pèrdues directes o derivades de l'ús d'aquest informe o del seu contingut. Cap dels receptors d'aquest informe el podrà reproduir ni publicar amb cap finalitat. El valor del fons pot disminuir i, per tant, el rendiment passat no és garantia dels resultats futurs. Vall Banc Fons SAU, tots els drets reservats. Aquest OIC segueix el mètode de valoració raonable, d'acord amb la política establerta per part de Vall Banc Fons.

Posicions en derivats

			Num. Contractes
VENUTS	EUR	EURO-SCHATZ Vct 10/09/2019	53
VENUTS	USD	EURO CURR P1110 Vct 09/08/2019	11

Moviments de la cartera en derivats

			Num. Contractes
Obertures			
OPVA	USD	EURO CURR P1110 Vct 09/08/2019	11
FUVA	EUR	EURO-SCHATZ Vct 10/09/2019	53

Tancaments

			Num. Contractes
OPCT	USD	EURO CURR P1125 Vct 05/04/2019	11
FUCT	EUR	EURO-SCHATZ Vct 06/06/2019	53

*FUVA: Obertura de futurs, posició venedora.

*FUCA: Obertura de futurs, posició compradora.

*FUCT: Tancament de futurs, posició venedora.

*FUVT: Tancament de futurs, posició compradora.

*OPVA: Obertura d'opcions, posició venedora.

*OPCT: Tancament d'opcions, posició compradora.

	Pes Juny	Pes Març	Variació trimestral
STADA ARZNEIMITTEL AG 1.75 04/08/22	0,85%	0,78%	0,07%
FRN GENERAL MOTORS FINL C 0.352 05/10/21	0,84%	0,76%	0,08%
PAGARE INCAF 0,85% VTO 31122019	0,84%	0,76%	0,08%
AUCHAN HOLDING SADIR 0.625 02/07/22	0,84%	0,75%	0,08%
MORGAN STANLEY 5.625 09/23/19	0,75%	0,69%	0,06%
HYUNDAI 3% 10/30/20	0,75%	0,69%	0,06%
JANY SUKUK 2.844 09/23/19	0,74%	0,68%	0,06%
US TREASURY BILL 26/09/2019	0,73%	0,67%	0,06%
BORGWARNER INC 1.8 11/07/22	0,72%	0,64%	0,08%
MAHLE GMBH 2.5 05/14/21	0,65%	0,60%	0,05%
VAR BANK OF AMERICA CORP 3.004 12/20/23	0,65%	0,59%	0,06%
NORDDEUTSCHE LANDESBANK 1 01/20/21	0,63%	0,57%	0,06%
HP ENTERPRISE CO 2.1 10/04/19	0,56%	0,51%	0,04%
IBM CORP 1.625 05/15/20	0,55%	0,51%	0,04%
COMMERZBANK AG 7.75 03/16/21	0,48%	0,43%	0,05%
MPT OPER PARTNERSP/FINL 4 08/19/22	0,48%	0,42%	0,05%
AIR FRANCE-KLM 3.875 06/18/21	0,44%	0,42%	0,03%
SOCIETE FONCIERE LYONNAI 1.875 11/26/21	0,44%	0,40%	0,04%
ALLIANCE DATA SYSTEMS CO 4.5 03/15/22	0,44%	0,39%	0,05%
GRIFOLS SA 3.2 05/01/25	0,43%	0,00%	0,43%
PAGARE RENTA CORPORACION 0% 07/03/2019	0,42%	0,00%	0,42%
PAGARE AUDAX RENOV VTO 0,758% 09/09/19	0,42%	0,38%	0,04%
TEVA PHARM FNC NL II 0.375 07/25/20	0,41%	0,38%	0,03%
EURO CURR OP 1.110 PUT 09/08/2019	0,00%	0,00%	0,00%
ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 01/06/19	0,00%	12,72%	-12,72%
AT&T INC 1.875 12/04/20	0,00%	1,58%	-1,58%
DAIMLER INTL FINANCE BV 0.25 08/09/21	0,00%	0,77%	-0,77%
EURO CURR OP 1.125 050419 PUT	0,00%	0,01%	-0,01%
DAT VB 0,3% Vct 211019	0,00%	9,56%	-9,56%
DAT VB 0,78% Vct 231220	0,00%	0,77%	-0,77%
SANTAN CONSUMER FINANCE 1 05/26/21	0,00%	0,79%	-0,79%
	100,00%	100,00%	

Perfil de risc



Indicador de risc basat en la metodologia de càlcul proposada pel Committee of European Securities Regulators (CESR) i obtingut a partir de la volatilitat històrica del fons o, en el seu defecte, d'una cartera representativa del mateix.

Objectiu i política d'inversions

Fons de renda fixa a curt termini que té com objectiu la preservació del capital assumint un risc baix en les seves inversions. Inverteix majoritàriament en actius denominats en divisa EUR.

Informació general

Data d'inici activitats	21/11/2001
Classificació	Renda fixa multidivisa
Divisa base	EUR
Tipus d'OIC	OICVM de capitalització
Índex de referència	EURIBOR3M + 100pb
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reemborsament	0,00%
Comissió de gestió anual	0,30% (1)
Comissió de gestió sobre resultats	-
Comissió depositaria (impostos inclosos)	0,20%
Núm. Registre (AFA)	0075-00-02
Societat Gestora	VALL BANC FONS, SAU (grup Vall Banc)
Domicili social	C. Unió 3, 1a planta, AD700. Escaldes- Engordany
Entitat Dipositària	VALL BANC, SAU (grup Vall Banc)
Entitat Auditora	ERNST & YOUNG
Hora de tall	13:00
Codi ISIN	-
Inversió mínima	1 participació

(1) Impostos indirectes no inclosos (IGI 9,5%).

Informe de gestió

L'alentiment de l'activitat econòmica a nivell global ha comportat que els principals bancs centrals del món adoptin unes posicions més prudentes. Així, la Reserva Federal ha anunciat una pausa en el cicle d'alces de tipus d'interès. De fet les probabilitats que el proper moviment de la Reserva Federal sigui una rebaixa del preu del diner s'han incrementat substancialment. Per part del Banc Central Europeu (BCE), després de revisar a la baixa les estimacions de creixement tampoc incrementarà el preu del diner enguany i la política monetària continuarà sent acomodativa. L'entorn del darrer quart de 2018 no convidava a l'optimisme, fet que va provocar que els inversors es decantessin per les compres de deute com a valor refugi. Tanmateix els nivells actuals del Bund (-0,04 %) descompen un escenari més negatiu del que realment preveiem. La corba de deute de govern a Europa no aporta valor ni en el tram curt, ni en el llarg, com tampoc si fem la distinció entre deute de govern core o perifèric. El Bund alemany ofereix una rendibilitat negativa (-0,08 %), nivells de rendibilitats que no vèiem des del 2016. El Schatz de la seva banda ofereix una rendibilitat al voltant del -0,60 %.

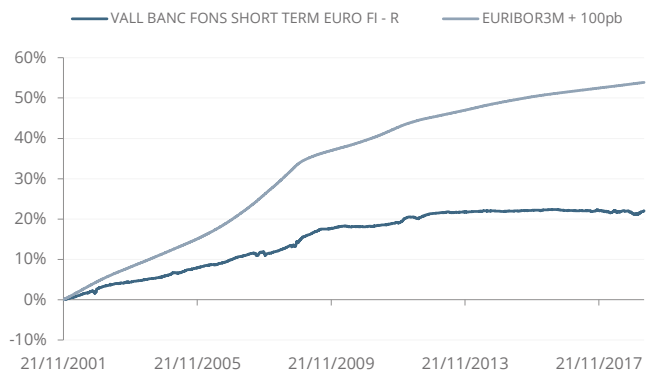
Principals inversions

(% sobre el patrimoni)

ANDORRA INTERNATIONAL BD-ANDRRA 0 10/14/19	15,01%
ANDORRA INTERNATIONAL BD-ANDRRA 0 06/01/19	12,52%
DEPO VALL BANC SAU 25/02/2020	9,60%
DEPO VALL BANC SAU 21/10/2019	9,41%
BGF-EUR SHORT DUR BOND-ED2	5,25%
ANDORRA INTERNATIONAL BD-ANDRRA 0 04/13/20	4,63%
GLENORE FINANCE EUROPE-GLENLN 3 3/8 09/30/20	1,60%
SYNGENTA FINANCE NV-SYNNVX 1 7/8 11/02/21	1,56%
AT&T INC-T 1 7/8 12/04/20	1,56%
THYSSENKRUPP AG-TKAGR 1 3/4 11/25/20	1,53%

Aquest informe ha estat preparat per Vall Banc Fons, SAU i es facilita a efectes informatius. Totes les dades incloses en aquest informe han estat recopilades a partir de fons que considerem fiables; tanmateix, Vall Banc Fons no garanteix la integritat, veracitat i exactitud d'aquesta informació. Totes les valoracions i estimacions que figuren en aquest informe constitueixen la nostra opinió a la data de la seva elaboració i poden ser modificades sense previ avis. Vall Banc Fons no acceptarà cap tipus de responsabilitat per pèrdues directes o derivades de l'ús d'aquest informe o del seu contingut. Cap dels receptors d'aquest informe el podrà reproduir ni publicar amb cap finalitat. El valor del fons pot disminuir i, per tant, el rendiment passat no és garantia dels resultats futurs. Vall Banc Fons SAU, tots els drets reservats. Aquest OIC segueix el mètode de valoració raonable, d'acord amb la política establerta per part de Vall Banc Fons.

Evolució comparativa fons-índex



Rendibilitat

	YTD	2018	2017	2016	2015	TAE
FONS	0,69%	-0,61%	-0,16%	-0,03%	0,27%	1,15%
ÍNDEX	0,17%	0,68%	0,67%	0,74%	0,99%	2,51%

Les rendibilitats del fons dedueixen les comissions de gestió i de depositaria.

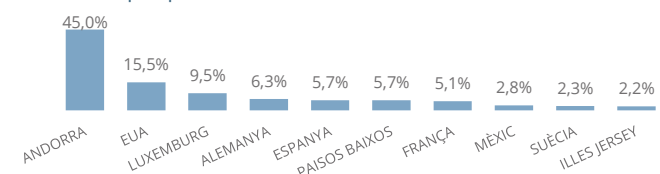
Dades

Patrimoni total de l'OIC	26.595.501	EUR
Valor liquidatiu de la classe	122,03	EUR

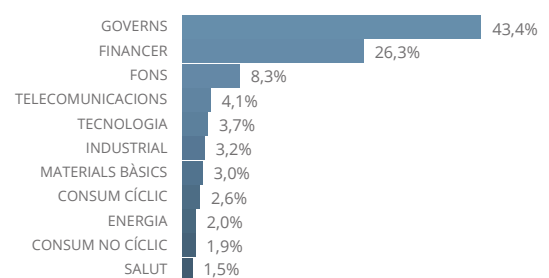
Informació tècnica

	FONS	ÍNDEX
Volatilitat darrers 12 mesos	0,5%	0,0%
Màxim drawdown	-1,1%	0,0%
Venciment residual mig (anys)	1,2	-
Duració mitjana de la cartera	0,8	-
Ràting mitjà de la cartera	BBB	-

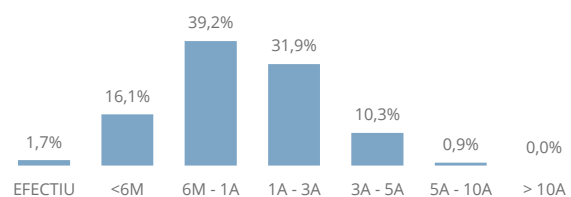
Distribució per país



Distribució per sector



Distribució per venciment residual



Riscos dels fons i cobertura

La inversió en actius de renda fixa està subjecte al risc de tipus d'interès, no obstant aquest fons inverteix fonamentalment en actius a curt termini, fet que redueix la sensibilitat a les fluctuacions dels tipus d'interès. Els emissors dels valors en els quals inverteix el fons presenten una adequada qualificació creditícia, pel que en principi existeix un risc moderat de contrapart. Les inversions dels fons, qualsevol quina sigui la seva política d'inversió estaran subjectes a les fluctuacions del mercat i a altres riscos inherents a la inversió en valors. Per tant, el participi ha de ser conscient que el valor liquidatiu de la participació pot fluctuar tant a l'alça com a la baixa. Els derivats es faran servir com a cobertura del risc de tipus de canvi i/o de tipus d'interès. Les limitacions en la utilització dels mateixos està limitada pels coeficients legals de diversificació i concentració de risc segons la legislació vigent.

Evolució patrimonial

Patrimoni inici del període	26.640.610,78
Total Subscripcions	0,00
Total Reembossaments	229.198,38
Nombre participacions inicials del període	219.825,79
Nombre participacions final del període	217.939,49
Increment percentual	-0,86%
Valor liquidatiu inici període	121,19
Valor liquidatiu final període	122,03
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

La liquiditat i depòsits a termini es mantenen amb l'entitat vinculada Vall Banc S.A

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	0,14%
Rati Ter	0,13%
Rati de Rotació	5,85%
Alpha (anualitzada)	-0,82%
Beta	1,72
Sharpe	1,54
Tracking error anual	0,09

Composició de la cartera

	Pes	Pes	Variació
	Pes Març	Desembre	trimestral
ANDORRA BD CUPO ZERO 17/10/19	15,25%	15,11%	0,15%
ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 01/06/19	12,72%	12,62%	0,10%
DAT VB 0,9% VCT 240220	9,75%	0,00%	9,75%
DAT VB 0,3% Vcto 211019	9,56%	9,47%	0,09%
BGF-EUR SHORT DUR BOND-ÇD2	5,34%	6,03%	-0,69%
ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 04/13/20	4,70%	4,65%	0,05%
GLENOCORE FINANCE EUROPE 3.375 09/30/20	1,63%	1,60%	0,03%
SYNGENTA FINANCE NV 1.875 11/02/21	1,59%	1,54%	0,04%
AT&T INC 1.875 12/04/20	1,58%	1,56%	0,02%
THYSSENKRÜPP AG 1.75 11/25/20	1,56%	1,53%	0,03%
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 0.5 03/30/21	1,54%	1,51%	0,03%
MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST Ç-ACC	1,33%	1,29%	0,04%
ANDORRA INTERNATIONAL BD 1.75 05/29/22	1,30%	1,29%	0,02%
INGENICO GROUP SA 2.5 05/20/21	1,20%	1,17%	0,03%
PETROLEOS MEXICANOS 3.125 11/27/20	1,19%	1,16%	0,03%
CREDIT AGRICOLE SA 0 04/25/22	1,11%	1,09%	0,02%
BAYER US FINANCE LLC 2.375 10/08/19	1,03%	0,99%	0,04%
GELF BOND ISSUER I SA 1.75 11/22/21	0,99%	0,97%	0,02%
MOLNLYCKE HOLDING AB 1.5 02/28/22	0,99%	0,98%	0,01%
AMERICA MOVIL SAB DE CV 4.75 06/28/22	0,90%	0,88%	0,01%
GOLDMAN SACHS GROUP INC 4.75 10/12/21	0,86%	0,84%	0,02%
ARCELORMITTAL 3 04/09/21	0,83%	0,81%	0,02%
ANGLO AMERICAN CAPITAL 3.5 03/28/22	0,83%	0,83%	0,00%
NEWELL BRANDS INC 3.75 10/01/21	0,82%	0,81%	0,00%
CELLNEX TELECOM SA 2.875 04/18/25	0,81%	0,79%	0,02%
AMERICAN INTL GROUP 1.5 06/08/23	0,80%	0,77%	0,03%
BARCLAYS PLC 1.5 04/01/22	0,79%	0,76%	0,03%
CRITERIA CAIXA SA 1.625 04/21/22	0,79%	0,77%	0,02%
SANTAN CONSUMER FINANCE 1 05/26/21	0,79%	0,77%	0,01%
COCA-COLA CO/THE 0.75 03/09/23	0,78%	0,77%	0,01%
STADA ARZNEIMITTEL AG 1.75 04/08/22	0,78%	0,77%	0,01%
DVB BANK SE 1.25 09/15/21	0,78%	0,77%	0,01%
TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 0.875 03/01/21	0,77%	0,77%	0,01%

Fets rellevants

No hi ha fets rellevants.

Aquest informe ha estat preparat per Vall Banc Fons, SAU i es facilita a efectes informatius. Totes les dades incloses en aquest informe han estat recopilades a partir de fons que considerem fiables; tanmateix, Vall Banc Fons no garanteix la integritat, veracitat i exactitud d'aquesta informació. Totes les valoracions i estimacions que figuren en aquest informe constitueixen la nostra opinió a la data de la seva elaboració i poden ser modificades sense previ avis. Vall Banc Fons no acceptarà cap tipus de responsabilitat per pèrdues directes o derivades de l'ús d'aquest informe o del seu contingut. Cap dels receptors d'aquest informe el podrà reproduir ni publicar amb cap finalitat. El valor del fons pot disminuir i, per tant, el rendiment passat no és garantia dels resultats futurs. Vall Banc Fons SAU, tots els drets reservats. Aquest OIC segueix el mètode de valoració raonable, d'acord amb la política establerta per part de Vall Banc Fons.

Posicions en derivats

			Num. Contractes
VENUTS	EUR	EURO-SCHATZ Vct 06/06/2019	53
VENUTS	USD	EUR/USD P1,125 Vct 05/04/2019	11

Moviments de la cartera en derivats

			Num. Contractes
Obertures			
OPVA	USD	EUR/USD P1,125 Vct 05/04/2019	11
FUVA	EUR	EURO-SCHATZ 06/06/2019	53

			Num. Contractes
Tancaments			
OPCT	USD	EUR/USD P1,125 Vct 08/02/2019	11
FUCT	EUR	EURO-SCHATZ 07/03/2019	53

*FUVA: Obertura de futurs, posició venedora.

*FUCA: Obertura de futurs, posició compradora.

*FUCT: Tancament de futurs, posició venedora.

*FUVT: Tancament de futurs, posició compradora.

*OPVA: Obertura d'opcions, posició venedora.

*OPCT: Tancament d'opcions, posició compradora.

	Pes	Pes	Variació
	Pes Març	Desembre	trimestral
BRIGHT FOOD SINGAPORE 1.125 07/18/20	0,77%	0,76%	0,01%
DAIMLER INTL FINANCE BV 0.25 08/09/21	0,77%	0,75%	0,01%
DAT VB 0,78% Vcto 231220	0,77%	0,76%	0,01%
PROSEGUAR CIA DE SEGURIDA 1 02/08/23	0,77%	0,00%	0,77%
FRN GENERAL MOTORS FINL C 0.352 05/10/21	0,76%	0,74%	0,02%
PAGARE INCAF 0,85% VTO 31122019	0,76%	0,75%	0,01%
AUCHAN HOLDING SADIR 0.625 02/07/22	0,75%	0,74%	0,01%
MORGAN STANLEY 5.625 09/23/19	0,69%	0,68%	0,01%
HYUNDAI 3% 10/30/20	0,69%	0,33%	0,36%
JANY SUKUK 2.844 09/23/19	0,68%	0,66%	0,02%
US TREASURY BILL 26/09/2019	0,67%	0,00%	0,67%
BORGWARNER INC 1.8 11/07/22	0,64%	0,62%	0,02%
MAHLE GMBH 2.5 05/14/21	0,60%	0,59%	0,01%
VAR BANK OF AMERICA CORP 3.004 12/20/23	0,59%	0,55%	0,04%
NORDDEUTSCHE LANDESBANK 1 01/20/21	0,57%	0,57%	0,00%
HP ENTERPRISE CO 2.1 10/04/19	0,51%	0,49%	0,02%
IBM CORP 1.625 05/15/20	0,51%	0,00%	0,51%
COMMERZBANK AG 7.75 03/16/21	0,43%	0,45%	-0,02%
MPT OPER PARTNERSP/FINL 4 08/19/22	0,42%	0,41%	0,01%
AIR FRANCE-KLM 3.875 06/18/21	0,42%	0,40%	0,02%
SOCIETE FONCIERE LYONNAI 1.875 11/26/21	0,40%	0,39%	0,01%
ALLIANCE DATA SYSTEMS CO 4.5 03/15/22	0,39%	0,38%	0,01%
PAGARE AUDAX RENOV VTO 0,758% 09/09/19	0,38%	0,00%	0,38%
TEVA PHARM FNC NL II 0.375 07/25/20	0,38%	0,37%	0,01%
AMERICAN TOWER CORP 3.4 02/15/19	0,00%	0,50%	-0,50%
BAC CORP 2.6 01/15/19	0,00%	0,10%	-0,10%
BANCO NAC DE DESEN ECONO 3.625 01/21/1	0,00%	0,78%	-0,78%
DIST INTER DE ALIMENTACI 1 04/28/21	0,00%	0,47%	-0,47%
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2.262 03/28/19	0,00%	0,65%	-0,65%
DAT VB 1% vcto 240319	0,00%	4,92%	-4,92%
DAT VB 1% vcto 280319	0,00%	4,73%	-4,73%
PAGARE AUDAX ENERGIA 0,84% 04,03.19	0,00%	0,38%	-0,38%
PAGARE TUBACEX 18/01/19	0,00%	0,38%	-0,38%
	100,00%	100,00%	

Perfil de risc
1 2 3 4 5 6 7

Indicador de risc basat en la metodologia de càlcul proposada pel Committee of European Securities Regulators (CESR) i obtingut a partir de la volatilitat històrica del fons.

Objectiu i política d'inversions

Fons de renda fixa a curt termini. Inverteix en títols i/o actius del mercat monetari i en renda fixa internacional, tot mantenint la duració de la cartera inferior a dos anys. El seu objectiu és la preservació del capital.

Informació general

Data de llançament	21/11/2001
Tipus de fons	Renta Fixa Multidivisa
Divisa base	EUR
Índex de referència	EURIBOR3M +100pb
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió anual de gestió*	0,30%
Comissió dipositarària (impostos inclosos)	0,20%
Nº Registre	0075
Entitat Gestora	VALL BANC FONS SAU
Entitat Dipositarària	VALL BANC SAU
Entitat Auditora	ERNST & YOUNG
Hora de tall	13 hores
Data liquidació	D
Inversió mínima	1 participació

* Impostos indirectes no inclosos (IGI 9,5%).

Informació tècnica

Patrimoni	26.640.611	EUR
Valor liquidatiu	121,19	EUR
Nombre de participacions	219.825,79	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	0,48%	
Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos*	0,03%	
Duració **	1,80	
Ràting mitjà de la cartera	BBB	
TIR de la cartera	2,70	
Tracking error anual	0,48%	

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

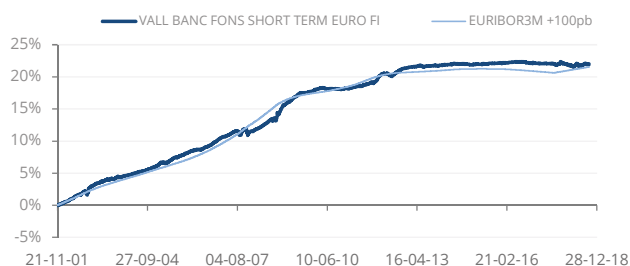
**La duració de la cartera està calculada tenint en compte la duració mitja dels títols que la componen mesurat en anys.

Informe de gestió

Durant l'any hem assistit a eixamplaments dels spreads pel deute de pitjor qualitat, mentre els inversors s'han decantat per la compra de deute de govern core. La volatilitat i el temor a la desacceleració expliquen aquests moviments. A la perifèria de l'Eurozona hem vist significatius eixamplaments a Itàlia, amb el tipus a 10 anys enfilant-se a nivells de 3,60%. En aquests context, seguim apostant per una duració per sota de l'any ja creiem en una regularització dels tipus d'interès a Europa (sobretot en el curt termini on els tipus estan més lligats a les accions del BCE).

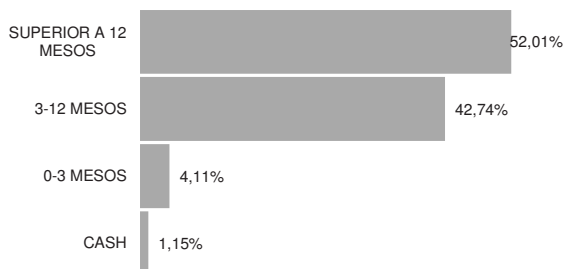
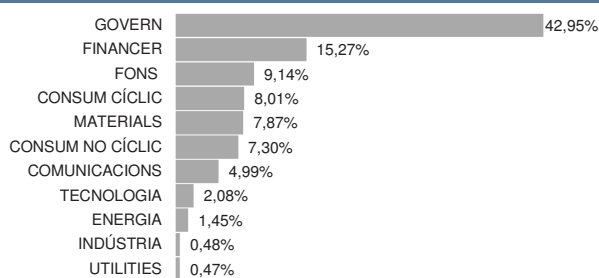
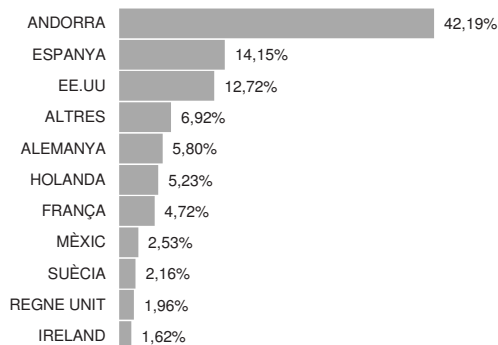
Les principals inversions

ANDORRA ANDORRA BD CUPO ZERO 17/10/19	15,11%
ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 01/06/19	12,62%
IPF VB 0,3% Vcto 211019	9,47%
BGF-EUR SHORT DUR BOND-QD2	6,03%
IPF VB 1% Vcto 240319	4,92%
IPF VB 1% Vcto 280319	4,73%
ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 04/13/20	4,65%
GLENCORE FINANCE EUROPE 3.375 09/30/20	1,60%
AT&T INC 1.875 12/04/20	1,56%
SYNGENTA FINANCE NV 1.875 11/02/21	1,54%

Evolució comparativa fons-index


Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment a 5 anys	4,79%	-0,45%
Rendiment a 4 anys	2,11%	-0,54%
Rendiment a 3 anys	1,17%	-0,80%
Rendiment a 2 anys	0,54%	-0,77%
Rendiment YTD	0,05%	-0,61%
Rendiment des de l'inici (TAE)	3,66%	1,13%

Les rendibilitats expressades dedueixen les comissions de gestió i de dipositar.

Distribució per venciment

Distribució per sector

Distribució per país


El present informe ha estat preparat per VB Fons SAU i es facilita només per a efectes informatius. No està dirigit a inversors finals, si us plau no redistribueixi aquest document. El present informe no podrà ser reproduït ni publicat per cap receptor amb cap finalitat. On VB Fons expressi opinions, són basades en les condicions actuals del mercat, subjectes a canvis sense previ avís i no han d'esser preses en cap cas com un consell d'inversió. Si bé s'han adoptat totes les mesures oportunes per garantir que la informació que conté és exacta, no s'accepta responsabilitat alguna per possibles errors, errades i omissions ni per a qualsevol decisió presa atesa aquesta informació. Aquesta publicitat no és una invitació a subscriure participacions del fons. VB Fons SAU, no és responsable de l'ús, transmissió o explotació del contingut d'aquest document. **Consideracions de risc** : Rendibilitats passades no són garantia de rendiments futurs. El valor de les inversions i de qualsevol renda pot variar (en part com a resultat de les variacions dels tipus de canvi) i els inversors podrien no recuperar la quantitat total invertida. Per a més informació de possibles riscos, els participants tenen a la seva disposició el prospecte complet de cadascun dels OIC. Aquest OIC segueix el mètode de valoració raonable, d'acord amb la política establerta per part de Vall Banc Fons.

Riscos del fons i cobertura

La inversió en actius de renda fixa està subjecte al risc de tipus d'interès, no obstant aquest fons inverteix fonamentalment en actius a curt termini, fet que redueix la sensibilitat a les fluctuacions dels tipus d'interès.

Els emissors dels valors en els quals inverteix el fons presenten una adequada qualificació creditícia, pel que en principi existeix un risc moderat de contrapart. Les inversions dels fons, qualsevol quina sigui la seva política d'inversió estaran subjectes a les fluctuacions del mercat i a altres riscos inherents a la inversió en valors. Per tant, el participi ha de ser conscient que el valor liquidatiu de la participació pot fluctuar tant a l'alça com a la baixa. Els derivats es faran servir com a cobertura del risc de tipus de canvi i/o de tipus d'interès. Les limitacions en la utilització dels mateixos està limitada pels coeficients legals de diversificació i concentració de risc segons la legislació vigent.

Evolució patrimonial

Patrimoni inici del període	26.999.767
Total Subscripcions	20.000,00
Total Reembossaments	198.212,04
Nombre participacions inicials del període	221.292,07
Nombre participacions final del període	219.825,79
Increment percentual	-0,66%
Valor liquidatiu inici període	122,01
Valor liquidatiu final període	121,19
Remuneració del compte corrent	Euribor +/- 0,5%

La liquiditat i dipòsits a termini es mantenen amb l'entitat vinculada Vall Banc S.A.U

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	0,55%
Rati Ter	0,52%
Rati de Rotació	74,81%
Alpha (dades diàries)	-0,004%
Alpha anual	-0,902%
Beta	0,43
Sharpe	1,45

Composició de la cartera

	Pes Desembre	Pes Setembre	Variació trimestral		Pes Desembre	Pes Setembre	Variació trimestral
ANDORRA BD CUPO ZERO 17/10/19	15,11%	0,00%	15,11%	TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 0.875 03/01/21	0,77%	0,77%	-0,01%
ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 01/06/19	12,62%	12,65%	-0,03%	BARCLAYS PLC 1.5 04/01/22	0,76%	0,78%	-0,02%
IPF VB 0,3% Vcto 211019	9,47%	0,00%	9,47%	BRIGHT FOOD SINGAPORE 1.125 07/18/20	0,76%	0,00%	0,76%
BGF-EUR SHORT DUR BOND-CD2	6,03%	7,50%	-1,47%	IPF VB 0,78% Vcto 231220	0,76%	0,76%	0,00%
IPF VB 1% Vcto 240319	4,92%	0,00%	4,92%	DAIMLER INTL FINANCE BV 0.25 08/09/21	0,75%	0,00%	0,75%
IPF VB 1% Vcto 280319	4,73%	0,00%	4,73%	PAGARE INCAF 0,85% VTO 31122019	0,75%	0,76%	-0,01%
ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 04/13/20	4,65%	4,66%	-0,01%	AUCHAN HOLDING SADIR 0.625 02/07/22	0,74%	0,00%	0,74%
GLENCORE FINANCE EUROPE 3.375 09/30/20	1,60%	1,67%	-0,08%	FRN GENERAL MOTORS FINL C 0.352 05/10/21	0,74%	0,77%	-0,03%
AT&T INC 1.875 12/04/20	1,56%	1,61%	-0,05%	MORGAN STANLEY 5.625 09/23/19	0,68%	0,67%	0,01%
SYNGENTA FINANCE NV 1.875 11/02/21	1,54%	1,60%	-0,06%	JANY SUKUK 2.844 09/23/19	0,66%	0,65%	0,01%
THYSSENKRUPP AG 1.75 11/25/20	1,53%	1,59%	-0,06%	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2.262 03/28/19	0,65%	0,65%	0,00%
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 0.5 03/30/21	1,51%	1,54%	-0,03%	BORGWARNER INC 1.8 11/07/22	0,62%	0,64%	-0,02%
MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST Ç-ACC	1,29%	6,16%	-4,87%	MAHLE GMBH 2.5 05/14/21	0,59%	0,00%	0,59%
ANDORRA INTERNATIONAL BD 1.75 05/29/22	1,29%	1,29%	0,00%	NORDEUTSCHE LANI [®]	0,57%	0,00%	0,57%
INGENICO GROUP SA 2.5 05/20/21	1,17%	1,20%	-0,03%	VAR BANK OF AMERICA CORP 3.004 12/20/23	0,55%	0,55%	0,00%
PETROLEOS MEXICANOS 3.125 11/27/20	1,16%	1,22%	-0,06%	AMERICAN TOWER CORP 3.4 02/15/19	0,50%	0,50%	0,01%
CREDIT AGRICOLE SA 0 04/25/22	1,09%	1,10%	-0,01%	HP ENTERPRISE CO 2.1 10/04/19	0,49%	0,49%	0,00%
BAYER US FINANCE LLC 2.375 10/08/19	0,99%	0,99%	0,00%	DIST INTER DE ALIMENTACI 1 04/28/21	0,47%	0,38%	0,09%
MOLNLYCKE HOLDING AB 1.5 02/28/22	0,98%	0,00%	0,98%	COMMERZBANK AG 7.75 03/16/21	0,45%	0,46%	-0,01%
GELF BOND ISSUER I SA 1.75 11/22/21	0,97%	0,00%	0,97%	MPT OPER PARTNERSP/FINL 4 08/19/22	0,41%	0,00%	0,41%
AMERICA MOVIL SAB DE CV 4.75 06/28/22	0,88%	0,89%	-0,01%	AIR FRANCE-KLM 3.875 06/18/21	0,40%	0,40%	0,00%
GOLDMAN SACHS GROUP INC 4.75 10/12/21	0,84%	0,00%	0,84%	SOCIETE FONCIERE LYONNAI 1.875 11/26/21	0,39%	0,81%	-0,41%
ANGLO AMERICAN CAPITAL 3.5 03/28/22	0,83%	0,84%	-0,01%	ALLIANCE DATA SYSTEMS CO 4.5 03/15/22	0,38%	0,39%	-0,01%
NEWELL BRANDS INC 3.75 10/01/21	0,81%	0,00%	0,81%	PAGARE TUBACEX 18/01/19	0,38%	0,00%	0,38%
ARCELORMITTAL 3 04/09/21	0,81%	0,82%	-0,01%	PAGARE AUDAX ENERGIA 0,84% 04.03.19	0,38%	0,38%	0,00%
CELLNEX TELECOM SA 2.875 04/18/25	0,79%	0,79%	-0,01%	TEVA PHARM FNC NL II 0.375 07/25/20	0,37%	0,38%	-0,01%
BANCO NAC DE DESEN ECONO 3.625 01/21/19	0,78%	0,79%	-0,01%	HYUNDAI 3% 10/30/20	0,33%	0,33%	0,00%
COCA-COLA CO/THE 0.75 03/09/23	0,77%	0,78%	0,00%	BAC CORP 2.6 01/15/19	0,10%	0,10%	0,00%
SANTAN CONSUMER FINANCE 1 05/26/21	0,77%	0,78%	-0,01%	ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 10/17/18	0,00%	9,54%	-9,54%
AMERICAN INTL GROUP 1.5 06/08/23	0,77%	0,79%	-0,01%	IPF VB 1,20% Vcto 100319	0,00%	19,23%	-19,23%
CRITERIA CAIXA SA 1.625 04/21/22	0,77%	0,78%	-0,01%	ISHARES EURO CORP BND IRH	0,00%	4,87%	-4,87%
STADA ARZNEIMITTEL AG 1.75 04/08/22	0,77%	0,79%	-0,02%	PAGARE ACCIONA 0,60% 15/11/2018	0,00%	0,76%	-0,76%
DVB BANK SE 1.25 09/15/21	0,77%	0,00%	0,77%	PAGARE ACCIONA CUPO ZERO 261018	0,00%	1,14%	-1,14%
					100,00%	100,00%	

Posicions en derivats/opcions

VENUTS	EURO-SCHATZ MAR19	53
VENUTS	EUR/USD P1,125 02/19	11

Moviments de la cartera en derivats

Obertures		
FUVA	EURO-SCHATZ MAR19	53
OPVA	EUR/USD P1,125 02/19	11
OPVA	EURO CURR P1125	11
Tancaments		
FUCT	EURO-SCHATZ DEC18	60
OPCT	EURO CURR P1125	11

*FUVA: Obertura de futurs, posició venedora.

*FUCA: Obertura de futurs, posició compradora.

*FUCT: Tancament de futurs, posició venedora.

*FUVT: Tancament de futurs, posició compradora.

*OPVA: Obertura d'opcions, posició venedora.

El present informe ha estat preparat per VB Fons SAU i es facilita només per a efectes informatius. No està dirigit a inversors finals, si us plau no redistribueixi aquest document. El present informe no podrà ser reproduït ni publicat per cap receptor amb cap finalitat. On VB Fons expressi opinions, són basades en las condicions actuals del mercat, subjectes a canvis sense previ avís i no han d'esser preses en cap cas com un consell d'inversió. Si bé s'han adoptat totes les mesures oportunes per garantir que la informació que conté és exacta, no s'accepta responsabilitat alguna per possibles errors, errades i omissions ni per a qualsevol decisió presa atesa aquesta informació. Aquesta publicitat no és una invitació a subscriure participacions del fons. VB Fons SAU, no és responsable de l'ús, transmissió o explotació del contingut d'aquest document. **Consideracions de risc** : Rendibilitats passades no són garantia de rendiments futurs. El valor de les inversions i de qualsevol renda pot variar (en part com a resultat de les variacions dels tipus de canvi) i els inversors podrien no recuperar la quantitat total invertida. Per a més informació de possibles riscos, els participis tenen a la seva disposició el prospecte complet de cadascun dels OIC. Aquest OIC segueix el mètode de valoració raonable, d'acord amb la política establerta per part de Vall Banc Fons.

Perfil de risc
1 2 3 4 5 6 7

Indicador de risc basat en la metodologia de càlcul proposada pel Committee of European Securities Regulators (CESR) i obtingut a partir de la volatilitat històrica del fons.

Objectiu i política d'inversions

Fons de renda fixa a curt termini. Inverteix en títols i/o actius del mercat monetari i en renda fixa internacional, tot mantenint la duració de la cartera inferior a dos anys. El seu objectiu és la preservació del capital.

Informació general

Data de llançament	21/11/2001
Tipus de fons	Renta Fixa Multidivisa
Divisa base	EUR
Índex de referència	EURIBOR3M +100pb
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió anual de gestió*	0,30%
Comissió dipositarà (impostos inclosos)	0,20%
Nº Registre	0075
Entitat Gestora	VALL BANC FONS SAU
Entitat Dipositarà	VALL BANC SAU
Entitat Auditora	ERNST & YOUNG
Hora de tall	13 hores
Data liquidació	D
Inversió mínima	1 participació

* Impostos indirectes no inclosos (IGI 9,5%).

Informació tècnica

Patrimoni	26.999.767	EUR
Valor liquidatiu	122,01	EUR
Nombre de participacions	221.292,07	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	0,42%	
Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos*	0,03%	
Duració **	1,70	
Ràting mitjà de la cartera	BBB-	
TIR de la cartera	1,50%	
Tracking error anual	0,42%	

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

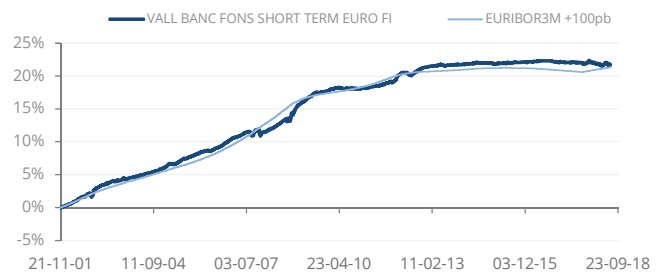
**La duració de la cartera està calculada tenint en compte la duració mitjana dels títols que la componen mesurat en anys.

Informe de gestió

El Bund es situa tot just per sota del 0,5%, lluny del 0,8% assolit al febrer. Aquí la política juga un rol cap dalt amb la invertida del Brexit i Itàlia com hem esmentat abans. Les rendibilitats hauran de tendir a incrementar-se un cop el suport del BCE via l'APP desaparegui, el que haurà de pressionar a la baixa els preus dels bons. A la perifèria ni Espanya, ni Portugal ofereixen valor amb rendibilitats a 10 anys per sota del 2% (1,50% i 1,88% respectivament), a banda de Grècia, Itàlia ofereix una rendibilitat a 10 anys per sobre del 3%. La presentació del pressupost italià per l'exercici 2019 ha aixecat molta polseguera i ha provocat un fort eixamplament de la prima de risc en un dels països més endeutats de l'àrea. La solució de sortir del euro com apunten alguns polítics ha disparat també els Credit Default Swap (CDS) més enllà dels 220 punts bàsics a 5 anys. L'alça de les rendibilitats que hem de veure pel deute de govern també s'ha de traslladar al món corporatiu. A tancament del trimestre el fons ocupava la novena posició d'un total 267 en el rànquing Lipper / Citywie.

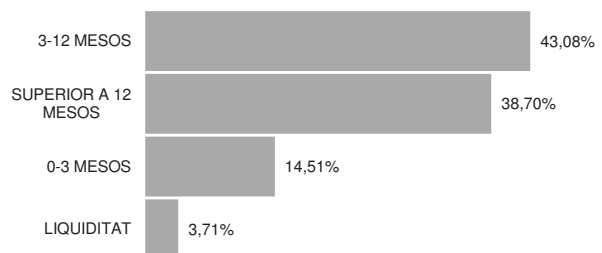
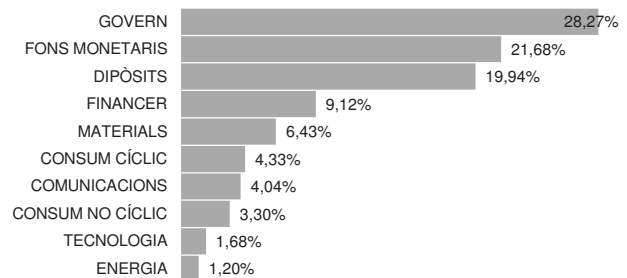
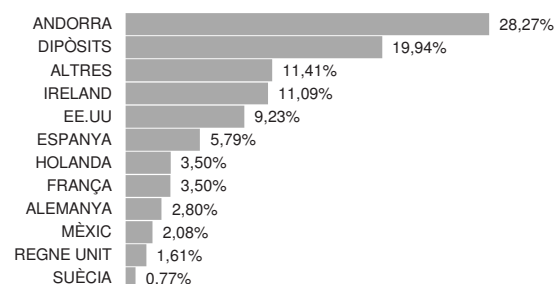
Les principals inversions

IPF VB 1,2CIPF VB 1,20% Vcto 10/03/2019	19,23%
ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 01/01/19	12,65%
ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 10/17/18	9,54%
BGF-EUR SHORT DUR BOND-ÇD2	7,50%
MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST Ç-ACC	6,16%
ISHARES EURO CORP BND IRH	4,87%
ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 04/13/20	4,66%
GLENCORE FINANCE EUROPE 3.375 09/30/20	1,67%
AT&T INC 1.875 12/04/20	1,61%
SYNGENTA FINANCE NV 1.875 11/02/21	1,60%

Evolució comparativa fons-índex


Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment a 5 anys	7,39%	0,27%
Rendiment a 4 anys	2,88%	0,00%
Rendiment a 3 anys	1,87%	-0,06%
Rendiment a 2 anys	1,14%	-0,17%
Rendiment YTD	0,49%	0,07%
Rendiment des de l'inici (TAE)	3,72%	1,19%

Les rendibilitats expressades dedueixen les comissions de gestió i de dipositar.

Distribució per venciment

Distribució per sector

Distribució per país


El present informe ha estat preparat per VB Fons SAU i es facilita només per a efectes informatius. No està dirigit a inversors finals, si us plau no redistribueixi aquest document. El present informe no podrà ser reproduït ni publicat per cap receptor amb cap finalitat. On VB Fons expressi opinions, són basades en las condicions actuals del mercat, subjectes a canvis sense previ avís i no han d'esser preses en cap cas com un consell d'inversió. Si bé s'han adoptat totes les mesures oportunes per garantir que la informació que conté és exacte, no s'accepta responsabilitat alguna per possibles errors, errades i omissions ni per a qualsevol decisió presa atesa aquesta informació. Aquesta publicitat no és una invitació a subscriure participacions del fons. VB Fons SAU, no és fa responsable de l'ús, transmissió o explotació del contingut d'aquest document. **Consideracions de risc** : Rendibilitats passades no són garantia de rendiments futurs. El valor de les inversions i de qualsevol renda pot variar (en part com a resultat de les variacions dels tipus de canvi) i els inversors podrien no recuperar la quantitat total invertida. Per a més informació de possibles riscos, els participants tenen a la seva disposició el prospecte complet de cadascun dels OIC. Aquest OIC segueix el mètode de valoració raonable, d'acord amb la política establerta per part de Vall Banc Fons.

Riscos del fons i cobertura

La inversió en actius de renda fixa està subjecte al risc de tipus d'interès, no obstant aquest fons inverteix fonamentalment en actius a curt termini, fet que redueix la sensibilitat a les fluctuacions dels tipus d'interès.

Els emissors dels valors en els quals inverteix el fons presenten una adequada qualificació creditícia, pel que en principi existeix un risc moderat de contrapart. Les inversions dels fons, qualsevol quina sigui la seva política d'inversió estaran subjectes a les fluctuacions del mercat i a altres riscos inherents a la inversió en valors. Per tant, el participi ha de ser conscient que el valor liquidatiu de la participació pot fluctuar tant a l'alça com a la baixa. Els derivats es faran servir com a cobertura del risc de tipus de canvi i/o de tipus d'interès. Les limitacions en la utilització dels mateixos està limitada pels coeficients legals de diversificació i concentració de risc segons la legislació vigent.

Evolució patrimonial

Patrimoni inici del període	25.236.487
Total Subscripcions	0,00
Total Reembossaments	
Nombre participacions inicials del període	207.392,28
Nombre participacions final del període	221.292,07
Increment percentual	6,70%
Valor liquidatiu inici període	121,68
Valor liquidatiu final període	122,01
Remuneració del compte corrent	Euribor +/- 0,5%

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	0,40%
Rati Ter	0,38%
Rati de Rotació	28,98%
Alpha (dades diàries)	-0,005%
Alpha anual	-0,914%
Beta	1,91
Sharpe	0,56

Posicions en derivats/opcions

VENUTS	EURO-SCHATZ DEC18	60
--------	-------------------	----

Moviments de la cartera en derivats
Obertures

FUVA	EURO-SCHATZ DEC18	60
------	-------------------	----

Tancaments

FUCT	EURO-SCHATZ SEP18	60
------	-------------------	----

No hi ha moviments en derivats.

*FUVA: Obertura de futurs, posició venedora.

*FUCA: Obertura de futurs, posició compradora.

*FUCT: Tancament de futurs, posició venedora.

*FUVT: Tancament de futurs, posició compradora.

*OPVA: Obertura d'opcions, posició venedora.

Composició de la cartera

	Pes setembre	Pes Juny	Variació trimestral		Pes setembre	Pes Juny	Variació trimestral
IPF VB 1,20% Vcto 10/03/2019	19,23%	20,36%	-1,13%	BARCLAYS PLC 1.5 04/01/22	0,78%	0,00%	0,78%
ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 01/01/19	12,65%	13,41%	-0,76%	BARCLAYS PLC 1.5 04/01/22	0,78%	0,83%	-0,05%
ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 10/17/18	9,54%	10,11%	-0,57%	SANTAN CONSUMER FINANCE 1 05/26/21	0,78%	0,83%	-0,05%
BGF-EUR SHORT DUR BOND-ÇD2	7,50%	7,98%	-0,47%	CRITERIA CAIXA SA 1.625 04/21/22	0,78%	0,83%	-0,05%
MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST Ç-ACC	6,16%	7,15%	-0,99%	COCA-COLA CO/THE 0.75 03/09/23	0,77%	0,81%	-0,04%
ISHARES EURO CORP BND IRH	4,87%	5,14%	-0,28%	TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 0.875 03/01/2	0,77%	0,82%	-0,05%
ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 04/13/20	4,66%	4,93%	-0,27%	FRN GENERAL MOTORS FINL C 0.352 05/10/2	0,76%	0,00%	0,76%
GLENCORE FINANCE EUROPE 3.375 09/30/20	1,67%	1,78%	-0,10%	IPF VB 0,78% Vcto 23012020	0,76%	0,81%	-0,05%
AT&T INC 1.875 12/04/20	1,61%	1,71%	-0,10%	PAGARE ACCIONA 0,60% 15/11/2018	0,76%	0,00%	0,76%
SYNGENTA FINANCE NV 1.875 11/02/21	1,60%	1,69%	-0,09%	PAGARE INCAF 0,85% VTO 31122019	0,67%	0,73%	-0,05%
THYSSENKRUPP AG 1.75 11/25/20	1,59%	1,68%	-0,09%	MORGAN STANLEY 5.625 09/23/19	0,65%	0,70%	-0,04%
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 0.5 03/30/21	1,54%	1,63%	-0,09%	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2.262 03/28/19	0,65%	0,69%	-0,04%
ANDORRA INTERNATIONAL BD 1.75 05/29/22	1,29%	1,36%	-0,07%	JANY SUKUK 2.844 09/23/19	0,64%	0,00%	0,64%
PETROLEOS MEXICANOS 3.125 11/27/20	1,22%	1,29%	-0,07%	BORGWARNER INC	0,55%	0,58%	-0,03%
INGENICO GROUP SA 2.5 05/20/21	1,20%	1,27%	-0,07%	VAR BANK OF AMERICA CORP 3.004 12/20/20	0,50%	0,53%	-0,03%
PAGARE ACCIONA CUPO ZERO 261018	1,14%	1,21%	-0,07%	AMERICAN TOWER CORP 3.4 02/15/19	0,49%	0,52%	-0,02%
CREDIT AGRICOLE SA 0 04/25/22	1,10%	1,17%	-0,07%	HP ENTERPRISE CO 2.1 10/04/19	0,46%	0,00%	0,46%
BAYER US FINANCE LLC 2.375 10/08/19	0,99%	1,04%	-0,05%	COMMERZBANK AG 7.75 03/16/21	0,40%	0,00%	0,40%
AMERICA MOVIL SAB DE CV 4.75 06/28/22	0,89%	0,95%	-0,05%	AIR FRANCE-KLM 3.875 06/18/21	0,39%	0,00%	0,39%
ANGLO AMERICAN CAPITAL 3.5 03/28/22	0,84%	0,00%	0,84%	ALLIANCE DATA SYSTEMS CO 4.5 03/15/22	0,38%	0,00%	0,38%
ARCELORMITTAL 3 04/09/21	0,82%	0,00%	0,82%	DIST INTER DE ALIMENTACI 1 04/28/21	0,38%	0,00%	0,38%
SOCIETE FONCIERE LYONNAI 1.875 11/26/21	0,81%	0,86%	-0,05%	PAGARE AUDAX ENERGIA 0,84% 04.03.19	0,38%	0,40%	-0,02%
CELLNEX TELECOM SA 2.875 04/18/25	0,79%	0,83%	-0,03%	TEVA PHARM FNC NL II 0.375 07/25/20	0,33%	0,00%	0,33%
BANCO NAC DE DESEN ECONO 3.625 01/21/1	0,79%	0,84%	-0,05%	HYUNDAI 3% 10/30/20	0,10%	0,10%	-0,01%
STADA ARZNEIMITTEL AG 1.75 04/08/22	0,79%	0,82%	-0,03%	BAC CORP 2.6 01/15/19	0,00%	0,41%	-0,41%
AMERICAN INTL GROUP 1.5 06/08/23	0,79%	0,83%	-0,05%	PAGARE AUDAX ENERGIA 0,82% 30.07.18	0,00%	0,40%	-0,40%
Fets rellevants					100,00%	100,00%	

El present informe ha estat preparat per VB Fons SAU i es facilita només per a efectes informatius. No està dirigit a inversors finals, si us plau no redistribueixi aquest document. El present informe no podrà ser reproduït ni publicat per cap receptor amb cap finalitat. On VB Fons expressi opinions, són basades en las condicions actuals del mercat, subjectes a canvis sense previ avís i no han d'esser pressions en cap cas com un consell d'inversió. Si bé s'han adoptat totes les mesures oportunes per garantir que la informació que conté és exacte, no s'accepta responsabilitat alguna per possibles errors, errades i omissions ni per a qualsevol decisió presa atesa aquesta informació. Aquesta publicitat no és una invitació a subscriure participacions del fons. VB Fons SAU, no és responsable de l'ús, transmissió o explotació del contingut d'aquest document. **Consideracions de risc:** Rendibilitats passades no són garantia de rendiments futurs. El valor de les inversions i de qualsevol renda pot variar (en part com a resultat de les variacions dels tipus de canvi) i els inversors podrien no recuperar la quantitat total invertida. Per a més informació de possibles riscos, els participis tenen a la seva disposició el prospecte complet de cadascun dels OIC. Aquest OIC segueix el mètode de valoració raonable, d'acord amb la política establerta per part de Vall Banc Fons.